

Панельная дискуссия:

- Обзор рынка синдицированного кредитования
- Совершенствование законодательства и налогового регулирования

сентябрь 2015



Представление участников дискуссии

I Часть

Обзор рынка синдицированного кредитования



II Часть

Совершенствование законодательства и налогового регулирувания

Юрий Корсун

Старший управляющий директор, Управление
синдицированного кредитования, **Sberbank CIB**

Антон Кукоба

Исполнительный директор, синдицированное
кредитование и структурирование,
Райффайзенбанк

Виталий Клёнов

Директор департамента, синдицированное
кредитование и структурирование,
Росбанк, Société Générale Group

Евгений Гаевский

Директор, синдицированное кредитование,
ING Commercial Banking

Олег Иванов

Вице-президент, Ассоциация
региональных банков России

Ирина Быховская

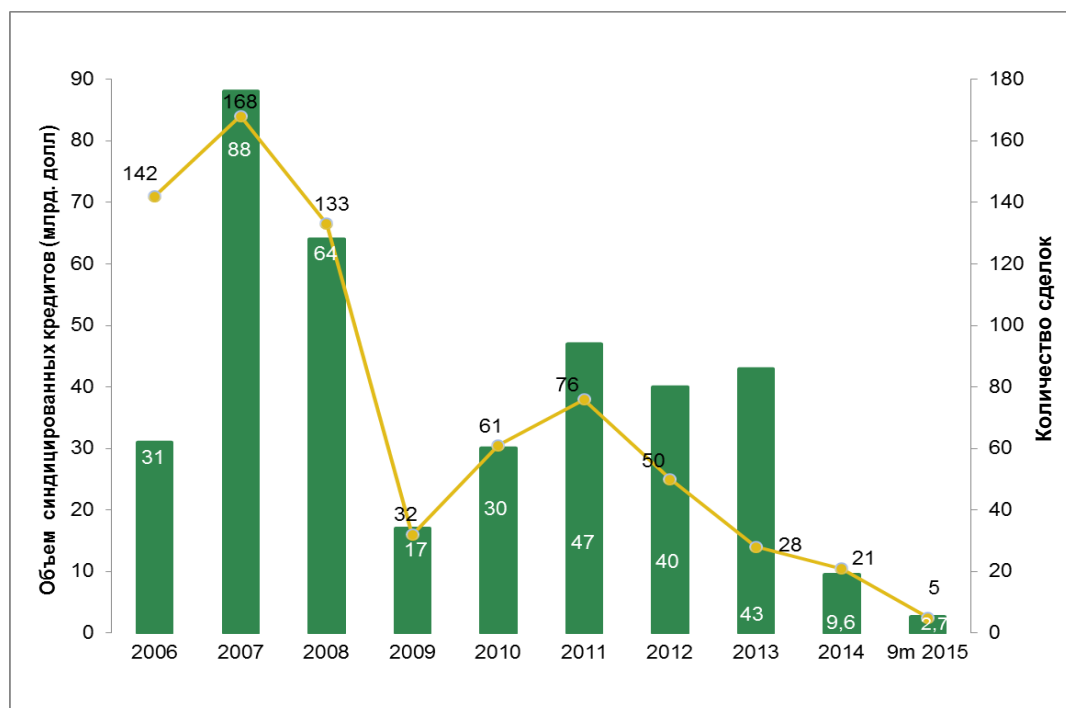
Партнер, **Ernst & Young**

Игорь Горчаков

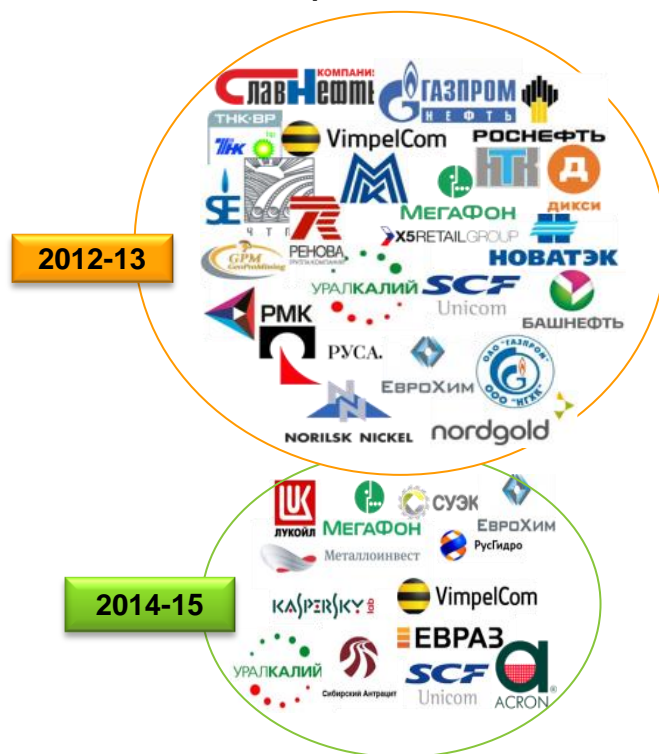
Партнер, **Allen & Overy Legal Services**

Итоги 2-й половины 2014 г. и 2015 г.

- Объем рынка синдицированного кредитования уменьшился в 3 раза
- 2/3 объема сделок в 2015 направлено на рефинансирование кредитов
- Рыночные сделки все равно остались (напр., Еврехим, Металлоинвест)
- Новые «имена» не появляются



Источник: Dealogic



Жив ли рынок синдикаций в принципе? Можно ли «это» назвать рынком?

Причины текущего состояния российского рынка

Макро

- Снижение темпов экономического роста
- Высочайшая волатильность
- Низкие цены на нефть
- Продолжающаяся политическая нестабильность

Рынок синдикаций

- «Слишком» прозрачная ставка
- Отсутствие понятного индикатора стоимости российского риска
- Санкции в отношении наиболее активных участников рынка
- Требование по «sanctions wording»

Рынок кредитования в целом

- Низкая ликвидность и высокие ставки
- Низкий спрос на кредиты в целом
- Ухудшение качества кредитного портфеля (высокие расходы на резервы)



В чем основная проблема: в общей ситуации в стране или конкретно в рынке синдикаций?

События на рынке: выбор в пользу двусторонних кредитов

- Газпром, Лукойл, En+, Уралкалий, ТАИФ, Евраз выбрали двусторонние кредиты
- Даже иностранные кредиторы согласились на двусторонние кредиты
- В России закрыто считанное количество синдикатов за 9 мес.2015 г.

«Evraz gets bilateral funding loanradar»

After securing a four-year USD200m loan from Alfa Bank in July, Russian steel giant Evraz has now signed two new bilaterals totalling USD225m.

Both are for a five-year period, with USD125m being extended by UniCredit and USD100m from Nordea...

«Газпром» раскрыл ставки **ВЕДОМОСТИ** по валютным кредитам, привлеченным в июне и июле 2015 г.:

«От Сбербанка «Газпром» привлек \$760 млн с процентной ставкой LIBOR + 5,9% и 240 млн евро с процентной ставкой EURIBOR + 5,45% (срок погашения – в 2018 г.) ...»

«TAIF-NK secures bilateral funding for refinery project loanradar»

Tatarstan-based oil refiner TAIF-NK has secured a five-year USD600m bilateral loan from Alfa Bank, to support the development of a USD1.7bn deep-conversion refinery complex...

«En+ refinances loan with VTB loanradar»

Russian energy and mining conglomerate En+, which is controlled by Russian businessman Oleg Deripaska, has agreed a USD1.043bn credit facility with VTB, replacing its previous bilateral loan...

«Uralkali secures bilateral loan from Sberbank loanradar»

Russian potash producer Uralkali has secured a five-year USD1.5bn bilateral credit facility from Sberbank, to refinance existing debt and support investments...



В чем причина отказа от синдицированных кредитов – ненужная публичность / сложность в организации / непрозрачность ставок / другое?

События на рынке: появление стандартного договора синдицированного кредита по российскому праву

- Представление новой документации по российскому праву – февраль 2015 г.
- Появление первых сделок по новому стандарту – «Группа ГАЗ», Белинвестбанк
- Осмысление первого опыта для доработки договора и развития законодательства

Пресс-релиз по сделке Белинвестбанк

«Стоит отметить, что данная сделка является дебютной, реализованной на основе новой стандартной документации по синдицированному кредитованию в рамках российского права, представленной Ассоциацией региональных банков России в феврале 2015 года.»...

<http://www.belinvestbank.by/bank-profile/news/29275/>

[КРЕДИТНЫЙ ДОГОВОР]
[ДОГОВОР О ПРЕДОСТАВЛЕНИИ
СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТА]

НА СУММУ [●][РУБЛЕЙ]

от [●] 20__

между

[●]
в качестве Заемщика

и
[●]



Как появление стандарта для российской документации может повлиять на будущее рынка синдицированных кредитов в России?

События на рынке: неясные «стратегии» иностранных банков в отношении к России и СНГ

- Стратегия выхода из российского рынка
- Стратегия «переждать момент»
- Стратегия «осторожно продолжать бизнес»

«RBS Said Close to Selling Russian Banking Assets to Local Buyer»

Royal Bank of Scotland Group Plc is close to disposing of its Russian banking assets to a local lender, according to two people with knowledge of the matter.

RBS will probably agree terms of the sale with the undisclosed bank within the coming weeks, said the people, who asked not to be identified because the details are private. The Edinburgh-based lender had 1.6 billion pounds (\$2.5 billion) of Russian assets at the end of June, company filings show...

ВЕДОМОСТИ

«Deutsche Bank сворачивает бизнес в России»

Операции подразделения корпоративных банковских услуг и ценных бумаг будут обслуживаться из международного офиса...

Коммерсант.ru

«Сбербанк купил долги российских нефтяных компаний на \$1 млрд»

Сбербанк выкупил долги российских нефтяных компаний по синдицированным кредитам зарубежных банков на сумму в \$1 млрд. Об этом в интервью агентству Bloomberg в четверг, 27 августа, сообщил первый заместитель председателя Сбербанка Максим Полетаев...



Связаны ли подобные действия иностранных банков специфически с Россией или это часть глобальной «стратегии»? Какова стратегия Вашего банка?

События на рынке: урегулирование проблемных ситуаций

- Общее ухудшение качества кредитного портфеля
- Появление крупных проблемных ситуаций
- Обсуждение государственной поддержки целым отраслям (напр., авиация)

ВЕДОМОСТИ

«Ютэйр» близка к получению госгарантий
«Они помогут компании реструктурировать пятую часть ее долгов...»



ВЕДОМОСТИ

Как владельцы «Трансаэро» потеряли свою авиакомпанию

«Банкротство компании было предreshено, полгода назад ее готовы были продать за \$100 млн.»
«Все лето авиакомпания, правительство и банки провели в переговорах о бизнес-модели и планах выхода из кризиса. На самом деле участь «Трансаэро» была уже предreshена...»



РБК

«Мечел» получил отсрочку в два года по долгу ВТБ

«Мечел договорился о реструктуризации долга с одним из своих крупнейших кредиторов — банком ВТБ на общую сумму 70 млрд руб. Компании Игоря Зюзина осталось договориться только с одним крупным кредитором...»



Какую роль могут сыграть синдикаций в решении проблемных ситуаций? Полезен ли опыт 2009 г.?

События на рынке: развитие сотрудничества с ЦБ

- Появление прецедентов сдачи синдицированных кредитов в рамках Положения 312-П
- Продолжающийся диалог с ЦБ для решения открытых вопросов
- Появление спроса на ставку «Ключевая +»



Как прогресс в сотрудничестве с ЦБ может помочь рынку рублевых синдикаций?

Перспективы 2016 года



- Будут ли новые сделки и новые заемщики? Ожидаются ли «мега сделки» на рынке (как, напр., Ямал СПГ)?
- Придут ли на рынок новые кредиторы? Изменился ли состав кредиторов? Китайские банки: увидим ли мы их в ближайшее время на российском рынке?
- Стоит ли ждать новых реструктуризаций?
- Что еще вы считаете важным для будущего рынка синдикаций?



**БЛАГОДАРИМ ЗА
ВНИМАНИЕ!**

ВОПРОСЫ?